

오리엔탈정공 (014940.KQ / 매수(유지) / TP 8,500(유지))

분석의 기본 가정

- 조선업체들 계획 공정차질 10% 수준을 넘지 않음을 가정
- 친환경선박 규제 강화 흐름은 지속

형님의 무게

• 투자포인트 및 Valuation

- 캡티브 외주가공물량 수주처(삼성重)의 느린 수익성 개선과 주가 퍼포먼스가 동사의 주가에도 영향
- 이익률 개선 추세 이어가면 주가 하단도 높아질 것
- 기자재 기업 중 영업수익성 대비 저평가 뚜렷, 매수 의견과 TP 8,500원 유지

목표주가 산정

구 분	가격/배수
2025~26년 평균추정 순자산가치(원)	3,591
목표배수(배)	2.5
적정주가(원)	8,978
목표주가(원)	8,500

자료 : 신영증권 리서치센터

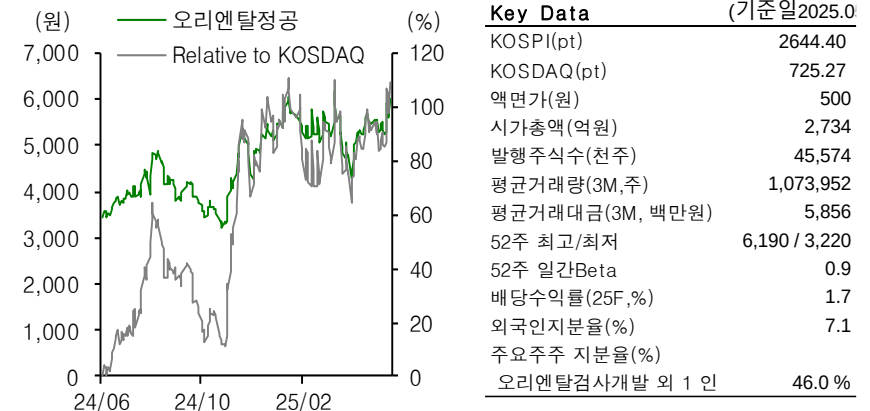
실적 전망

(단위: 십억원, 원, %, 배)

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	158	207	226	247	270
영업이익	13	25	35	42	46
세전손익	9	26	36	45	50
지배순이익	9	26	37	46	51
EPS	195	572	811	999	1,113
증감율	6.4	192.4	41.9	23.2	11.3
ROE	10.4	26.4	29.3	28.1	24.7
PER	14.6	9.1	7.4	6.0	5.4
PBR	1.5	2.1	1.8	1.4	1.2
EV/EBITDA	9.2	8.4	6.4	4.4	3.1

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트 및 Key data



자료 : 신영증권 리서치센터

오리엔탈정공 (014940.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,575	2,073	2,255	2,468	2,704
증가율(%)	19.7	31.6	8.8	9.4	9.6
매출원가	1,348	1,675	1,763	1,883	2,063
매출총이익	227	398	492	585	641
매출총이익률(%)	14.4	19.2	21.8	23.7	23.7
판매비와 관리비 등	99	149	143	161	176
영업이익	128	249	349	424	465
증가율(%)	39.1	94.5	40.2	21.5	9.7
영업이익률(%)	8.1	12.0	15.5	17.2	17.2
EBITDA	148	269	369	442	480
EBITDA마진(%)	9.4	13.0	16.4	17.9	17.8
순금융손익	-26	-12	-4	5	15
기타영업외손익	-11	5	4	4	4
종속및관계기업 관련손익	0	13	13	13	13
법인세차감전계속사업이익	90	256	363	447	498
계속사업손익법인세비용	1	-5	-7	-8	-9
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	89	261	370	456	507
지배주주지분 당기순이익	89	261	370	456	507
증가율(%)	6.0	193.3	41.8	23.2	11.2
기타포괄이익	-45	-5	-5	-5	-5
총포괄이익	44	255	364	450	502

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	554	688	1,018	1,455	1,945
현금및현금성자산	121	148	460	850	1,282
매출채권 및 기타채권	102	137	136	158	191
재고자산	71	81	83	91	99
비유동자산	1,424	1,469	1,462	1,458	1,457
유형자산	1,355	1,387	1,367	1,349	1,334
무형자산	4	8	8	8	8
투자자산	51	65	78	92	105
자산총계	1,978	2,157	2,480	2,914	3,402
유동부채	523	790	795	823	855
단기차입금	230	440	440	440	440
매입채무및기타채무	178	242	246	275	307
유동성장기부채	15	0	0	0	0
비유동부채	586	266	266	266	266
부채총계	1,109	1,056	1,060	1,089	1,121
지배주주지분	869	1,101	1,420	1,825	2,281
자본금	228	228	228	228	228
자본잉여금	-91	-91	-91	-91	-91
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	869	1,101	1,420	1,825	2,281
총차입금	535	447	447	447	447
순차입금	55	-114	-299	-704	-1,150

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	189	252	375	454	495
당기순이익	89	261	370	456	507
현금유출이없는비용및수익	96	56	4	-10	-23
유형자산감가상각비	21	21	20	17	15
무형자산상각비	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	36	-49	1	-4	-12
매출채권의감소(증가)	-22	-33	1	-22	-33
재고자산의감소(증가)	12	-9	-2	-8	-9
매입채무의증가(감소)	24	59	5	29	32
투자활동으로인한현금흐름	-108	-113	-22	-23	-23
투자자산의 감소(증가)	-2	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-19	-55	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-86	-55	-14	-14	-15
재무활동으로인한현금흐름	-59	-113	-50	-50	-50
장기차입금의증가(감소)	-15	-280	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	10	10	10
현금의 증가	22	26	313	390	431
기초현금	99	121	148	460	850
기말현금	121	148	460	850	1,282

Compliance Notice

• 투자등급

종목

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우

중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우

매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천

비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율				
기준일 (20250331)	매수 : 87.76%	중립 : 11.56%	매도 : 0.68%	

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자	1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션		
오리엔탈정공	-	-	-	-	-	-

